

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.10.2025 r.



Miniony tydzień (29.09-05.10.2025) na rynkach finansowych upłynął pod znakiem napięć politycznych w USA oraz mieszanych sygnałów z rynku pracy, które w połączeniu z oczekiwaniami co do dalszych działań Fed, kształtowały sentyment inwestorów. Pomimo trwającego shutdownu, amerykańskie indeksy kontynuowały wzrosty, a S&P 500 zyskał 1,1%. W Europie DAX wzrósł o 2,7%, a na krajowym rynku WIG zakończył tydzień wzrostem o 1,4%, wspierany przez dobre zachowanie segmentu średnich spółek (mWIG40 +2,5%).

W USA uwaga inwestorów skupiła się na impasie budżetowym, który doprowadził do zamknięcia części instytucji federalnych. Brak porozumienia między Republikanami a Demokratami w Senacie skutkowało wstrzymaniem usług publicznych i opóźnieniem publikacji kluczowych danych makro, w tym piątkowego raportu o zatrudnieniu. Historycznie shutdowny nie szkodziły giełdzie, jednak obecna sytuacja, w kontekście słabnącego rynku pracy, budzi większe obawy. Raport ADP zaskoczył negatywnie, pokazując spadek zatrudnienia o 32 tys. miejsc pracy we wrześniu, a rewizja danych za sierpień ujawniła również ujemny bilans, co sugeruje pogorszenie kondycji rynku pracy.

W konsekwencji, rynek wycenia blisko 100% prawdopodobieństwo obniżki stóp przez Fed na posiedzeniu pod koniec października. Wypowiedzi członków FOMC, w tym gołębiego Williamsa, wskazują na dalsze łagodzenie presji inflacyjnej, co wspiera scenariusz luzowania polityki monetarnej. Rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich spadły o 6 pb do poziomu 4,12%, a niemieckich o 5 pb do 2,70%. Na rynku długu korporacyjnego indeks obligacji typu „investment grade” wzrósł o 0,3%, a „high yield” o 0,1%.

Na krajowym rynku inflacja CPI we wrześniu pozostała na poziomie 2,9% r/r, zgodnie z odczytem z sierpnia i poniżej konsensusu. Brak zmian w ujęciu miesięcznym oraz utrzymanie się dynamiki cen w przedziale celu NBP wzmacniają oczekiwania na kolejną obniżkę stóp przez RPP podczas najbliższego posiedzenia. Rynek skłania się ku cięciu o 25 pb, co pozwoli uwzględnić nowe poziomy stóp w listopadowej projekcji inflacji i PKB. Rentowność polskich obligacji 10-letnich spadła o 3 pb do poziomu 5,49%.

W nadchodzącym tygodniu kluczowe będą dalsze losy shutdownu w USA oraz decyzja RPP w Polsce (posiedzenie 7-8 października). Ewentualne przedłużenie paraliżu instytucji federalnych może wpłynąć na publikację danych makro i zwiększyć zmienność na rynkach. W Polsce decyzja o stopach procentowych będzie testem dla komunikacji Rady w kontekście stabilizującej się inflacji i oczekiwań rynkowych.

Indeksy akcyjne	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
WIG	108 017	1,4%
WIG20	2 863	1,1%
mWIG40	7 976	2,5%
sWIG80	30 420	1,4%
DAX Index	24 379	2,7%
S&P 500	6 716	1,1%

10-letnie obligacje skarbowe	Rentowność	Zmiana tygodniowa (pb)
Polska	5,49%	-3
Niemcy	2,70%	-5
USA	4,12%	-6

Obligacje korporacyjne emitowane w euro	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)
Indeks obligacji typu „high yield”	390,916	0,1%
Indeks obligacji typu „investment grade”	315,946	0,3%

Autor komentarza:
Maciej Wojdyła, Młodszy Zarządzający Funduszami w Santander TFI

KOMENTARZ TYGODNIOWY

06.10.2025 r.



Materiał jest prezentowany w celach marketingowych, nie stanowi umowy ani nie jest dokumentem informacyjnym wymagany na mocy przepisów prawa. Materiał nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Wartość aktywów netto niektórych subfunduszy funduszy Santander może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Niektóre subfundusze mogą inwestować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP.

Korzyściom wynikającym z inwestowania w jednostki uczestnictwa towarzyszą również ryzyka. Opis czynników ryzyka, dane finansowe oraz informacje na temat opłat znajdują się w prospektach informacyjnych, dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz tabelach opłat dostępnych w języku polskim na www.santander.pl/TFI/dokumenty i u dystrybutorów funduszy Santander. Streszczenie praw inwestorów znajduje się w prospekcie informacyjnym (Rozdział III, pkt 4).

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego, a przyszłe wyniki podlegają opodatkowaniu, które zależy od sytuacji osobistej każdego inwestora i które może ulec zmianie w przyszłości. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej uczestnik powinien wziąć pod uwagę opłaty związane z subfunduszem oraz uwzględnić ewentualne opodatkowanie zysku. Uczestnik musi liczyć się z możliwością straty przynajmniej części wpłaconych środków.

Inwestując w fundusze inwestycyjne uczestnik nabywa jednostki uczestnictwa tych funduszy, a nie aktywa bazowe będące przedmiotem inwestycji samego funduszu.

Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia Santander TFI S.A. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednakże autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji niniejszego dokumentu.

2025 © Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Wszelkie prawa zastrzeżone. Nazwa Santander i logo „płomień” są zarejestrowanymi znakami towarowymi.

